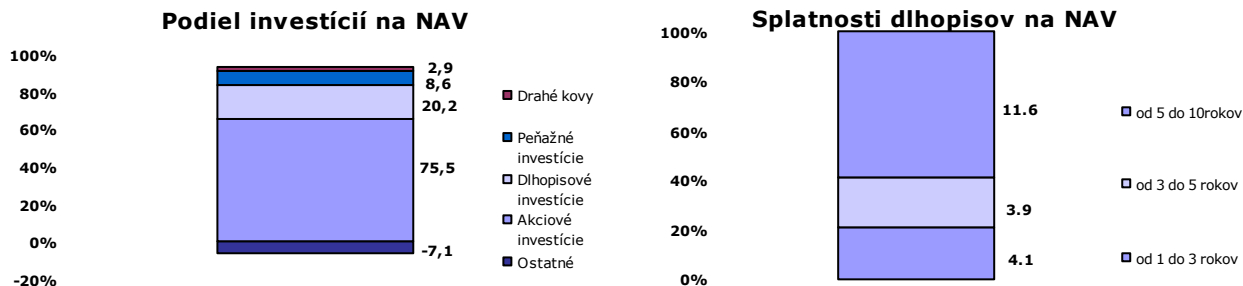


Základné údaje

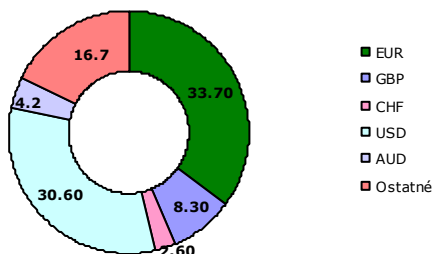
Čistá hodnota majetku (NAV):	136 184 067,17 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037023 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	4,17
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

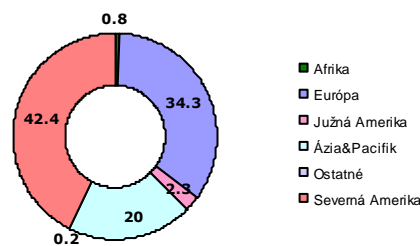
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Menová štruktúra NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8.74	ENEL FIN INT NV 3.625% 17/04/2018	XS0842659343	0.93
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8.60	GAS NATURAL CAPITAL 3.375% 27/01/2015	XS0479542150	0.92
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8.36	ENI SPA 4.125 16/09/2019	XS0451457435	0.92
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	6.62	Anglo American Capital 2.50% 18/09/2018	XS0830380639	0.91
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	5.94	SNAM SpA 2% 13/11/2015	XS0853679867	0.91
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3.50	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0.90
iShares S&P 500	US4642872000	0.73	GDF SUEZ 1.50% 01/02/2016	FR0011261890	0.90
FLIR Systems Inc.	US3024451011	0.47	AMGEN 2.125% 13/09/2019	XS0829317832	0.90
Activision Blizzard Inc	US00507V1098	0.45	BG Energy Capital 3.625% 16/07/2019	XS0526811384	0.89
KDDI Corp.	JP3496400007	0.43	BOUYGUES SA 3.641% 29/10/2019	FR0010957662	0.89

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Akcie

Výrazne pozitívny impulz dostali americké akciové trhy v polovici mesiaca vo forme prejavu prezidenta Fedu. Hoci americká ekonomika v prvom polroku mierne vzrástla a druhom polroku očakávajú zrýchlenie, Fed bude pokračovať v programe nákupu dlhopisov. Americká centrálna banka tiež zdôraznila, že bude držať kľúčový úrok na nule, kým bude miera nezamestnanosti nad 6,5% a budú inflačné tlaky slabé. Aktuálna nezamestnanosť je na úrovni 7,6%, tempo rastu ekonomiky pomalé a inflácia rekordne nízka. Pokračovanie QE otvára pre firmy priestor pre rast aj v najbližších mesiacoch, možno rokoch. Väčšina amerických indexov dosiahla nové maximálne historické hodnoty. Nemožno však zabudnúť ani na sezónu zverejňovania výsledkov, ktoré sú vo väčšine prípadov pozitívne a v súlade s očakávaniami investorov. Kým banky Citigroup, Bank of America podporovali rast, Google a Microsoft sklamali. Ale ani slabšie čísla nemusia znamenať negatívny obrat na trhu. Pozitívnu správu pre japonské trhy je pokračovanie agresívnej menovej politiky premiéra Shinzo Abe, ktorý získal väčšinu aj v hornej snemovni. Napriek tomu japonské akcie mierne zaostávajú za americkými a európskymi. Rast európskych akcií bol podporený rastom indexu výrobnéj dôvery, ktorý sa po dvoch rokoch vrátil na úroveň nad 50 bodov. Vyhliadky eurozóny sa tak zlepšili a v druhom alebo treťom kvartáli by sa mohla (aspoň na čas) dostať z recesie. Indexy uzavreli júl v ziskoch: MSCI USA +2,91%, MSCI Europe +5,05%, MSCI Asia Pacific ex Japan +1,05%, MSCI Emerging Market +1,32%.

Dlhopisy

Výnosy štátnych dlhopisov core krajín EMÚ v priebehu mesiaca stagnovali. Výnimkou boli dlhopisy vlád periférie, ktorých výnosy klesali, čím sa rizikové prémie voči nemeckým štátnym dlhopisom počas mesiaca mierne znížili. Korporátne dlhopisy sa vyvíjali obdobne. Výnosy dlhopisov emitentov z core krajín a USA sa zmenili iba mierne. Ceny dlhopisov španielskych a talianskych emitentov vzrástli.

FX

Euro najviac profitovalo z rozhodnutia Fedu pokračovať v QE. Po výraznom jednorázovom posilnení eura si už svoje zisky udržalo. Posilňovalo aj v druhej a tretej dekáde mesiaca, avšak už oveľa miernejšie. Svoje júlové maximum dosiahol k poslednému dňu mesiaca na úrovni 1,3276 EUR/USD. Zisk väčšiny v hornej snemovni bol signálom pre pokračovanie agresívnej menovej politiky premiéra Shinzo Abe. Japonský jen na správu reagoval oslabením a priebehu mesiaca stratil voči doláru ďalších 1,02% svojej hodnoty. Meny rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali mierne zisky. Výnimkou je maďarský forint, ktorý doplatil na nejasnosti súvisiace s riešením problémov devízových hypotekárny úverov.

Komodity

Zlato po niekoľko mesačnom poklese ceny získal v priebehu júla 7,35% svojej hodnoty späť. Analytici za tým vidia oslabenie USD, iní pokračovanie QE. Zlato sa na konci mesiaca obchodovalo za 1325,25 USD za trójsku uncu.

Voľné finančné prostriedky boli v priebehu mesiaca investované do nákupu nového ETF a korporátneho dlhopisu. Tým sa podiel týchto tried aktív mierne zvýšil a objem voľných finančných prostriedkov sa znížil.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.